



UNJONI EWROPEA

IL-PARLAMENT EWROPEW

IL-KUNSILL

**Strasburgu, 8 ta' Ottubru 2025
(OR. en)**

**2025/0022(COD)
LEX 2460**

**PE-CONS 23/1/25
REV 1**

**CODEC 879
EF 215
ECOFIN 858**

**REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL LI JEMENDA R-
REGOLAMENT (UE) NRU 909/2014 FIR-RIGWARD TA' ĊIKLU TAS-SALDU IQSAR FL-
UNJONI**

REGOLAMENT (UE) 2025/...
TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

tat-8 ta' Ottubru 2025

li jemenda r-Regolament (UE) Nru 909/2014
fir-rigward ta' ċiklu tas-saldu iqsar fl-Unjoni

(Test b'relevanza għaż-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta tal-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att leġislativ intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew¹,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew²,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja³,

¹ ĠU C, C/2025/2274, 14.4.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/2274/oj>.

² ĠU C, C/2025/3203, 2.7.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/3203/oj>.

³ Il-pożizzjoni tal-Parlament Ewropew tal-10 ta' Settembru 2025 (għadha mhijiex ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali) u d-deċiżjoni tal-Kunsill tad-29 ta' Settembru 2025.

Billi:

- (1) L-Artikolu 5(2) tar-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴ jirregola l-perjodu ta' saldu għall-biċċa l-kbira tat-tranzazzjonijiet f'titoli trasferibbli eżegwiti f'centri tan-negozjar. B'certi eċċezzjonijiet, id-data tas-saldu maħsuba għal tranzazzjonijiet bħal dawn ma għandhiex tkun aktar tard mit-tieni jum ta' negozju wara li jsehh in-negozjar. Tali perjodu jissejjah iċ-"ċiklu tas-saldu". Ir-rekwiżit li saldu jsir mhux aktar tard mit-tieni jum ta' negozju wara li jsehh in-negozjar jissejjah iċ-"ċiklu tas-saldu T+2", jew, sempliċiment, "T+2".
- (2) Perjodi itwal ta' saldu għal tranzazzjonijiet f'titoli trasferibbli jżidu r-riskji għall-partijiet tat-tranzazzjoni u jnaqqsu l-opportunitajiet għax-xerrejja u l-bejjiegha biex jidhlu fi tranzazzjonijiet oħra. Għal dawk ir-raġunijiet, hafna ġurisdizzjonijiet ta' pajjiżi terzi ċaqilqu l-perjodu ta' saldu jew jinsabu fil-proċess li jċaqalquh, jew qed jippjanaw li jċaqalquh għal jum ta' negozju wiehed wara n-negozjar ("T+1"). Madankollu, il-bidla globali għal perjodi iqsar ta' saldu qed tohloq allinjamenti hżiena bejn is-swieq finanzjarji tal-Unjoni u dawk dinjin. Dawk l-allinjamenti hżiena ser ikomplu jżiedu meta aktar pajjiżi jmorru għas-saldu T+1, u b'hekk jżiedu l-kostijiet għall-partecipanti fis-suq tal-Unjoni ikkawżati minn tali allinjamenti hżiena. Barra minn hekk, xi swieq kapitali diġà qassru iċ-ċiklu tas-saldu għal ċerti tipi ta' tranzazzjonijiet għal T+0. Fl-Unjoni, id-depożitorji ċentrali tat-titoli diġà jsaldaw għadd mhux negligibbli ta' tranzazzjonijiet fuq bażi T+0.

⁴ Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta' Lulju 2014 dwar titjib fis-saldu tat-titoli fl-Unjoni Ewropea u dwar depożitorji ċentrali tat-titoli u li jemenda d-Direttivi 98/26/KE u 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 236/2012 (ĠU L 257, 28.8.2014, p. 1, ELI: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2014/909/oj>).

- (3) Fir-rapport tagħha tat-18 ta' Novembru 2024 dwar il-valutazzjoni tal-adegwatezza tat-tqassir taċ-ċiklu tas-saldu fl-Unjoni Ewropea, l-Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (ESMA), stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁵, ikkonkludiet li t-tqassir taċ-ċiklu tas-saldu fl-Unjoni għal T+1 inaqqs b'mod sinifikanti r-riskji fis-suq, b'mod partikolari fir-rigward tar-riskji tal-kontroparti u tal-volatilità, u jillibera l-kapital li ma għadux meħtieġ biex ikopri l-appelli għall-margni. Iċ-ċiklu tas-saldu T+1 jippermetti wkoll lis-swieq kapitali tal-Unjoni jlaħhqu mal-evoluzzjoni ta' swieq dinjin oħra, filwaqt li jelimina l-kostijiet assoċjati mal-allinjament hażin attwali tal-perjodi ta' saldu. Dan jikkontribwixxi wkoll għal aktar armonizzazzjoni tal-istandards tal-avvenimenti korporattivi u l-prattiki tas-suq fl-Unjoni, u b'mod aktar ġenerali għall-kompetittività tas-swieq kapitali tal-Unjoni. Il-Kummissjoni taqbel ma' dawk il-konklużjonijiet.
- (4) Għalhekk huwa xieraq li tiġi introdotta emenda mmirata għar-Regolament (UE) Nru 909/2014 sabiex iċ-ċiklu tas-saldu obligatorju attwali jitqassar għal mhux aktar minn jum ta' negozju wiehed wara li jsir in-negozjar. Dak it-tqassir taċ-ċiklu tas-saldu ma jipprevjenix lid-depożitorji ċentrali tat-titoli milli jsaldaw it-tranzazzjonijiet b'mod volontarju fl-istess data bħad-data tan-negozjar, fejn dak ikun teknologikament fattibbli.

⁵ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- (5) It-tranzazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli jippermettu lill-partecipanti fis-suq jimmaniġġaw il-htigijiet tagħhom ta' likwidità u ta' finanzjament b'mod flessibbli. Ix-xejriet tas-suq jindikaw użu dejjem akbar ta' tali tranzazzjonijiet fiċ-ċentri tan-negozjar. Ċerti tranzazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli li jiġu eżegwiti f'ċentri tan-negozjar jaqgħu fil-kamp ta' applikazzjoni tar-rekwiżit taċ-ċiklu tas-saldu T+1. Madankollu, minhabba n-natura mhux standardizzata ta' tali tranzazzjonijiet u, b'mod partikolari, il-perjodi tas-saldu mhux standardizzati li jista' jkun hemm b'żonn li jiġu miftiehma mill-partijiet għal tali tranzazzjonijiet biex jilhqgħu l-oġettivi tagħhom, u biex jiġi evitat li tiġi skoraggħuta l-eżekuzzjoni tagħhom fiċ-ċentri tan-negozjar, jenhtieg li daww it-tranzazzjonijiet ikunu eżentati mir-rekwiżit taċ-ċiklu tas-saldu T+1. Fl-istess ħin, biex jiġi evitat kwalunkwe riskju ta' ċirkomvenzjoni tar-rekwiżit taċ-ċiklu tas-saldu T+1, jenhtieg li l-eżenzjoni tapplika biss jekk it-tranzazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli inkwistjoni jkunu dokumentati bħala tranzazzjonijiet uniċi magħmula minn żewġ operazzjonijiet marbuta. B'konsegwenza ta' dan, u għall-finijiet tar-rekwiżit taċ-ċiklu tas-saldu T+1, jenhtieg li t-tranzazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli mhux dokumentati jkunu soġġetti għal dak ir-rekwiżit. Eżenzjoni esplicita mhijiex meħtieġa għal tranzazzjonijiet ta' self b'margni peress li mhumiex tranzazzjonijiet f'titoli trasferibbli u għalhekk jaqgħu barra mill-kamp ta' applikazzjoni tar-rekwiżit taċ-ċiklu tas-saldu T+1.

- (6) Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 jipprevedi diversi miżuri biex jiġu indirizzati l-fallimenti tas-saldu, inkluż penali pekunjarji imposti fuq parteċipanti inadempjenti. Il-kalkolu ta' dawk il-penali pekunjarji huwa ddeterminat mill-parametri speċifikati fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/389⁶. Il-Kummissjoni mistennija żżomm rekord tal-iżviluppi tas-suq, il-volum ta' fallimenti tas-saldu u r-rieda tal-industrija li tikkonforma mar-rekwiżit taċ-ċiklu tas-saldu T+1, u li tikkunsidra, kif xieraq, jekk hemmx riskju sinifikanti li ċ-ċaqliq minn rekwiżit taċ-ċiklu tas-saldu T+2 għal T+1 iwassal għal zieda materjali fil-fallimenti tas-saldu. Meta jiġi identifikat tali riskju, il-Kummissjoni tista', fejn meħtieġ, tikkunsidra jekk għandhiex taġġusta r-Regolament Delegat (UE) 2017/389 kif xieraq, jew tiegħu kwalunkwe miżura xierqa oħra fil-kamp ta' applikazzjoni tas-setgħat stabbiliti fir-Regolament (UE) Nru 909/2014, sabiex jittaffew kemm il-konsegwenzi negattivi finanzjarji kif ukoll dawk mhux finanzjarji. Jenhtieg li kwalunkwe aġġustament ikun temporanju, proporzjonat għall-oġġettiv u mfassal biex jevita l-impożizzjoni ta' kostijiet eċċessivi fuq l-industrija.
- (7) Jenhtieg li l-ESMA timmonitorja l-effiċjenza tas-saldu matul iċ-ċaqliq lejn ċiklu ta' saldu T+1 u jenhtieg li tirrapporta dwar dan b'aktar frekwenza matul ix-xhur immedjatament qabel u immedjatament wara dak iċ-ċaqliq. Fid-dawl tal-eżenzjoni mir-rekwiżit taċ-ċiklu tas-saldu T+1 għal ċerti tipi ta' tranżazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli skont dan ir-Regolament, jenhtieg li l-ESMA tagħti attenzjoni partikolari lill-effiċjenza tas-saldu tat-tranżazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli nnegożjati fiċ-ċentri tan-negożjar jew barra minnhom.

⁶ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/389 tal-11 ta' Novembru 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-parametri għall-kalkolu ta' penali fi flus għal fallimenti tas-saldu u l-operazzjonijiet tas-CSDs fi Stati Membri ospitanti (GU L 65, 10.3.2017, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/389/oj).

- (8) Għaldaqstant, jenhtieg li r-Regolament (UE) Nru 909/2014 jiġi emendat skont dan.
- (9) Minhabba li l-oġġettiv ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li jiġi introdott ċiklu iqsar ta' saldu fl-Unjoni, ma jistax jinkiseb b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda jista' pjuttost, minhabba l-iskala u l-effetti tiegħu, jinkiseb aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju ta' proporzjonalità, kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa neċessarju sabiex jikseb dak l-oġġettiv.
- (10) Sabiex jiġi żgurat li l-partijiet ikkonċernati rilevanti kollha involuti jkunu mhejjija biżżejjed u jkunu jistgħu jgħaddu għaċ-ċiklu tas-saldu T+1 b'mod koordinat u f'waqtu, jenhtieg li d-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament tiġi differita,

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1
Emendi għar-Regolament (UE) Nru 909/2014

Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 huwa emendat kif ġej:

(1) fl-Artikolu 5, il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"2. Fir-rigward ta' tranżazzjonijiet f'titoli trasferibbli msemija fil-paragrafu 1, li huma eżegwiti f'centri tan-negozjar, id-data prevista tas-saldu ma għandhiex tkun aktar tard mill-ewwel jum ta' xogħol wara li jkun seħħ in-negozju.

Ir-rekwiżit stabbilit fl-ewwel subparagrafu ma għandux japplika għal kwalunkwe waħda minn dawn li ġejjin:

- (a) tranżazzjonijiet li huma negozjati privatament iżda jiġu eżegwiti f'centru tan-negozjar;
- (b) tranżazzjonijiet li jiġu eżegwiti bilateralment iżda jiġu rrappurtati lil centru tan-negozjar;
- (c) l-ewwel tranżazzjoni fejn it-titoli trasferibbli kkonċernati huma soġġetti għar-registrazzjoni inizjali f'format ta' entrata fil-kotba skont l-Artikolu 3(2);
- (d) it-tranżazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli li ġejjin, dment li jkunu dokumentati bħala tranżazzjonijiet uniċi magħmula minn żewġ operazzjonijiet marbuta:
 - (i) self ta' titoli jew teħid b'self ta' titoli kif definiti fl-Artikolu 3, il-punt (7), tar-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*;

- (ii) tranżazzjoni ta' akkwist bil-patt ta' rivendita jew tranżazzjoni ta' vendita bil-patt ta' riakkwist kif definiti fl-Artikolu 3, il-punt (8), tar-Regolament (UE) 2015/2365;
- (iii) tranżazzjonijiet ta' riakkwist kif definiti fl-Artikolu 3, il-punt (9), tar-Regolament (UE) 2015/2365.

* Ir-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2015 dwar it-trasparenza ta' transazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli u l-użu mill-ġdid u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 337, 23.12.2015, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj>).";

(2) l-Artikolu 74 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, il-punt (a), jiddaħhal il-punt li ġej:

"(ia) il-kategoriji tat-tranżazzjonijiet, id-data tas-saldu maħsuba tat-tranżazzjonijiet u jekk it-tranżazzjonijiet humiex eżegwiti f'centri tan-negozjar,";

(b) fil-paragrafu 2, l-ewwel subparagrafu, il-punt (d) huwa sostitwit b'dan li ġej:

"(d) fuq talba mill-Kummissjoni, għar-rapporti msemmija fil-paragrafu 1, il-punt (a)(ia) u l-punti (e), (h), (j) u (k).";

(3) fl-Artikolu 75, l-ewwel paragrafu, jiddaħhal il-punt li ġej:

"(aa) l-impatt fuq is-suq tal-eżenzjoni u l-ġustifikazzjoni għaliha għal ċerti tipi ta' tranżazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli mir-rekwiżit ta' saldu mhux aktar tard mill-ewwel jum ta' xogħol wara li jsehh in-negozjar kif stabbilit fl-Artikolu 5(2);".

Artikolu 2

Dhul fis-seħħ u applikazzjoni

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-seħħ fl-ghoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Għandu japplika mill-11 ta' Ottubru 2027.

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi Strasburg,

Għall-Parlament Ewropew

Il-President

Għall-Kunsill

Il-President